

# 大行齊唱好 加碼歐股

富蘭克林證券投顧認為，金融股今年表現落後，但預期歐洲銀行股資產負債表及體質可望穩定改善，輔以量化寬鬆政策帶來的信貸增長及高股利率特色，可望再獲投資者青睞，摩根大通認為2016年歐洲金融類股盈利可望有逾7%的增長，貸款增加可抵消淨息差疲弱的衝擊，金融股價格相對低廉，由於歐股評價面已不如以往便宜，若能以價格被低估、尚未反映經濟增長的循環類股為佈局重點，上漲潛力將值得期待。

## 基本面支撐 看好金融內需股

展望2016年，富蘭克林證券投顧表示，歐股雖然面臨新興市場及難民移民等風險，但四方面利好仍對歐股帶來重要支持：(1)政策面：歐洲央行寬鬆貨幣政策持續釋放流動性，財政政策緊縮程度也將放緩，預期將為歐洲經濟注入一大活水；(2)基本面：受益於勞動力市場改善，家庭消費仍是經濟增長驅動力，企業投資也可望進一步增加，歐洲央行維持2016年經濟增長率預測為1.7%不變，並將2017年上調至1.9%，歐洲經濟仍處於溫和增長階段；(3)盈利面：湯森路透則預測道瓊歐洲600大企業2016年全年度盈利增長率

為11.5%，在成熟國家中仍處於相對較高的水準，其中循環消費、金融、工業及科技等與景氣連動度高的循環性產業均有雙位數的增長空間；(4)資金面：歐股基金過去一周淨流入35.81億美元，今年來共1,268億美元的淨流入，優於多數成熟國家，但相較於歐債危機及金融海嘯期間的流出量，未來資金仍有回流的空間。

另外，併購交易活絡也將為歐洲帶來資金動能，惠譽評調查結果顯示，歐洲企業未來12個月更願意將現金用於併購，預期在營建、博弈、製藥、消費品及通訊將會出現更多的併購，德意志銀行預測2016年底道瓊歐洲600指數可望上看410點的位置。富蘭克林證券投顧認為，循環類股在股市多頭期間將相對領先大盤，尤其銀行類股受惠量化寬鬆及資本體質改善。另外，耐用品及工業這些內需相關產業也將受惠經濟復甦及消費增加，防禦性類股則首選電信類股受惠活躍的併購活動，現階段價格仍被低估，後勢值得期待。建議可透過聚焦核心國家的歐洲大型股票型基金美元避險股份或側重歐美大型績優股的全球股票型基金長期投資。

### 金匯 動向

馮強

## 油價積弱 加元料跌穿1.40

美元兌加元上週早段在1.3670至1.3675之間獲得較大支持後進一步轉強，迅速攀升至1.37水平，上週四升幅擴大，周五更一度上揚至1.4002附近逾11年以來高位。加拿大統計局上週五公佈11月消費者物價指數年率上升1.4%，高於10月份的1%升幅，但低於市場預期，而核心消費者物價指數年率則上升2%，遜於10月份的2.1%升幅，亦稍低於預期，而同日公佈的10月份批發銷售值按月下跌0.6%之外，更是連續4個月呈現下跌。受到核心通脹回軟及批發銷售不振影響，美元兌加元升幅迅速擴大，一度觸及1.40水平。

### 經濟數據料轉弱

另一方面，美國聯儲局本月16日加息後，明年可能續有加息行動，導致美元兌加元升幅持續擴大，而布蘭特及紐約期油上週分別下跌至每桶36及34美元水平，雙雙處於7年低點，再加上美國國會上周五取消了近40年的石油出口禁令，不利油價往後表現，將繼續對加元走勢構成負面影響。隨着產油及礦產行業表現不振，不排除加拿大統計局本週三公佈的10月份經濟表現可能轉弱，再加上加拿大核心通脹回軟，原油價格反覆下跌，加拿大央行的政策立場可能進一步偏向寬鬆。預料美元兌加元將反覆走高至1.4050水平。

上週五紐約2月期金收報1,065美元，較上日升15.40美元。美國商品期貨交易委員會公佈截至12月15日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨空倉數量為21,881張，空倉數量連續5周多於長倉數量，不過現貨金價上週四在1,047美元附近兩週低位獲得較大支持後，周五曾迅速反彈至1,071美元附近，反映聖誕假期臨近之際，部分投資者傾向逢低回補空倉，略為限制金價下行幅度。預料現貨金價將於1,050至1,080美元爭持。



### 金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.4050水平。  
金價：現貨金價料於1,050至1,080美元爭持。

### 2015年已進入尾聲，年底前交投將相對清淡，雖然西班牙選舉仍存政治風險，應不致於產生全面性衝擊，在美國聯儲局加息不確定因素淡化後，歐股表現將重回基本面，現在多數券商對歐股抱持樂觀態度，瑞士銀行、摩根大通、花旗、瑞士信貸以及匯豐控股等券商機構皆維持建議加碼歐股策略不變，尤其花旗銀行認為歐洲溫和增長及評價面調整將趨動歐股至2016年底上漲20%，看好內需循環股及金融股的表現，並遠離新興國家相關循環股及防禦類股。



富蘭克林證券投顧

### 金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

## 美加息舉措 金價續受壓制

倫敦黃金上週四錄得五個月最大單日跌幅，最低觸及1,047.25美元，接近此前創下的近六年低點；在美國聯儲理事會(FED)加息後，美元上漲，進而壓低了石油到基本金屬和黃金等大宗商品價格。美聯儲周三上調指標利率區間25個基點後，金價一直承受沉重壓迫。美國加息推動美元指數周四升兩週高位。金價今年迄今已經累計挫跌11%。

### SPDR持金海嘯後最低

全球最大黃金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust上週四黃金持倉量下降0.70%至630.17噸，為2008年9月金融海嘯以來的7年最低。對沖基金持有的紐約商品期貨交易所(COMEX)黃金期貨淨空頭倉位本月達到紀錄水準。其他商品市場，特別是油市，走疲可能進一步拖累金市表現。至周五，金價出現反彈，尾盤報1,065美元。

技術走勢而言，隨着近月金價走勢大體處於區間橫盤，一眾中短期平均線仍結集於接近水平呈水平橫行，示着金價正處於待變階段中，估計在聖誕假期前，金價仍會處於爭持局勢。向上仍會以1,085至1,088為主要阻力區域，突破此區才有望金價重新回穩，下個目標將為1,100關口。另外，以十月至今的

累積跌幅計算，38.2%及50%的反彈水平則會看至1,102及1,118美元水平。至於即市較近阻力預估在25天平均線1,070美元水平。下方支持預料為1,050美元，市場較為矚目則為12月3日觸及的低位1,045.85美元，上週金價低位險守此之上，部分市場人士估計若失守此區，金價將有機會下探1,000美元這個重要關口。在此之前，預估可參考支持為1,032及1,017美元水平。

### 白銀價醞釀反撲升勢

倫敦白銀方面，白銀週四亦曾重挫3%，創近三個月來最大單日跌幅，最低觸及13.63美元，但周五顯著回升，幾近收復上日所錄得的跌幅，尾盤收報14.07美元。技術走勢而言，較之11月的窄幅橫盤走勢，上週銀價的波動頗為反覆，同時亦見多日低位居於13.60美元水平上方，預料本週銀價若仍可穩守此區上方，很大機會正醞釀新一浪反撲行情。面臨首個挑戰阻力將為延伸10月28日高位16.36美元的下降趨向線，目前位於14.22美元，估計可突破此區，將是擺脫近期弱勢的重要技術訊號，擴展目標可至100天平均線14.84，下一級料為15.20及15.50美元。下方支持預估在13.90及13.60美元，進一步料為13.20美元。

### 本周數據公佈時間及預測(12月21-26日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
21			無重要數據		
22	美國	9:30 PM	第三季國內生產總值	+2.0%	+2.1%
		11:00 PM	11月份二手房屋銷售(單位)	530萬	536萬
23	日本		日皇壽辰假期		
	美國	9:30 PM	11月份耐用用品訂單	-0.7%	+3.0%
			11月份個人收入	+0.3%	+0.4%
			11月份個人開支	+0.3%	+0.1%
		11:00 PM	12月份密西根大學消費情緒指數	92.0	91.8
			11月份新屋銷售(單位)	50.5萬	49.5萬
24		9:30 PM	截至前六周的首次申領失業救濟人數	27.1萬	27.1萬
25			無重要數據		

### 上周數據公佈結果(12月14-18日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
14	歐盟	6:00 PM	10月份歐元區工業生產#	+1.9%	+1.7%
15	日本	8:50 AM	第四季擴散指數	+12	+12
	美國	9:30 PM	11月份消費物價指數	0.0%	+0.2%
16	歐盟	6:00 PM	10月份歐元區貨物貿易赤字(歐元)	241億	205億
			11月份歐元區服務業消費物價指數(修訂)	+0.2%	+0.1%
	美國	9:30 PM	11月份建築動工(單位)	128.9萬	116.1萬 R
		10:15 PM	11月份工業生產	-0.6%	-0.4% R
			11月份設備使用率	77.0	77.5
			聯邦公開市場委員會會議		
17	日本	8:50 AM	11月份貿易盈餘(日圓)	3792.2億	1144.6億
	美國	9:30 PM	截至前六周的首次申領失業救濟人數	27.1萬	28.2萬
		11:00 PM	11月份領先指標	+0.4%	+0.6%
18			無重要數據		

註：R代表修訂數據 #代表增長率

## 河北電子口岸年底上線運行

香港文匯報訊(記者 張帆 河北報道)日前，河北省政府辦公廳出《關於促進跨境電子商務健康快速發展的實施意見》提出，該省將實施跨境電子商務「2212工程」，即到2017年，力爭培育200家跨境電子商務示範企業，搭建20個跨境電子商務平台，建設10個跨境電子商務園區，建成20個跨境電子商務公共海外倉，跨境電子商務年交易額佔全省外貿進出口總值的比重超過10%。

此外，建設跨境電子商務公共服務平台。加快河北電子口岸建設，確保今年年底上線運行，並具備國際貿易「單一窗口」和跨境電子商務的主要功能，努力建成信息流、物流和資金流「三流合一」的跨境電子商務公共服務平台，為海關、海事、檢驗檢疫、稅務、外匯、商務等部門提供信息共享服務，為進出口電商、支付、物流和倉儲等企業提供數據交換服務，實現「一次申報、一次

查驗、一次放行」。

**建跨境電子公共海外倉**

鼓勵各類外貿基地、跨境電子商務園區、跨境電子商務龍頭企業和外貿綜合服務企業，通過租用或自建方式，到國外重點市場以及「一帶一路」沿線國家建立公共海外倉，並搭建輻射網點，提供一站式倉儲配送服務。

**支持秦皇島仁川海運郵路**

發展跨境電子商務物流體系。支持秦皇島——仁川海運郵路，推動石家莊等有條件的城市建設國際郵件互換局(交換站)，充分利用中歐班列快捷安全的優勢，形成航空、海運、鐵路等多種運輸方式服務跨境電子商務業務的格局。支持郵政和國內外快遞、物流企業依託綜合保稅區和武安保稅物流中心設立倉儲物流中心和集中監管場所。

## 北方股份入選知識產權優企

香港文匯報訊(記者 郭建麗、實習記者 圖們、通訊員 張遠加 內蒙古電)記者從內蒙古北方重型汽車股份公司獲悉，國家知識產權局公佈了2015年度國家知識產權示範企業和優秀企業名單，該企業作為礦車行業龍頭企業，被評為知識產權優勢企業，也是包頭市唯一獲此殊榮的企業。

另外，按照國家知識產權局《關於組織申報國家知識產權優勢企業和國家知識產權示範企業的通知》要求，確定58家企業為2015年度國家知識產權示範企業，609家企業為2015年度國家知識產權優勢企業，期限自2015年12月至2018年11月。

### 自主研發電動輪礦用車

據介紹，北方股份是國家級非公路礦用車工程研究中心承建單位，是國家級高新技術企業。多年來，北方股份專注於研發具有自主知識產權的NTE系列自主品牌電動輪礦用車，多個產品填補中國空白，掌握了具有絕對數量優勢的專利和技術，負責及參與編制十多項礦用車國家標準，在自主創新和知識產權建設領域發揮了行業龍頭的引領示範作用。

## 深圳顯示系統促進會成立

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)第七屆中國商用顯示系統產業領袖峰會在深圳舉行，深圳市商用顯示系統產業促進會掛牌成立，創維CEO楊東文任會長。包括創維、康佳、長虹、英特爾、三星、友達等企業的代表齊聚深圳，共議產業機遇，探討中國商顯產業藍圖。

### 近百知名商顯企業發起

據悉，深圳市商用顯示系統產業促進會由近百家知名商顯企業共同籌備發起，以「搭建科技創新平台，加強產業投資與合作、整合產業鏈資源、聯合企業抱團發展」為理念，以推動中國商顯產業健康和可持續發展。

### 商顯產業臨大發展機遇

會上首發的《2015中國商用顯示產業藍皮書》透露，內地商用顯示行業正處於一個特殊階段，新技術層出，互聯網+、智慧化不斷升級，目前的機遇具有「政策利好」特點。專家指出，商顯產業作為服務國家智慧城市建設中各行業、各領域的信息交互樞紐，已成為我國乃至全球關注的新焦點。隨着「一帶一路」等戰略的推進，中國商用顯示產業迎來了前所未有的發展機遇。未來，商顯設備將遍佈於人類生活與工作的各場景。

## 今日電視節目表 (星期一)

無線翡翠台	無線明珠台	亞視本港台	香港電台	中央電視台-1 (數碼頻道)	中央電視台 (國際頻道)	鳳凰衛視中文台	煲劇1台
6:00 餐餐有宋家 6:30 香港早晨 9:00 交易現場 9:30 滙豐通 9:45 超級勁歌推介 9:50 快樂長門人 10:00 粵語新聞 10:30 萬里尋宗 11:30 宣傳易及新聞提要 11:35 交易現場 11:45 舌劍上的公堂 12:40 宣傳易 12:45 交易現場 1:00 午間新聞 1:15 瞬間看地球 1:20 左右紅藍線 1:25 都市閒情 2:15 今日VIP 2:40 交易現場及滙豐通 2:45 天天天晴(S) 3:45 寵物反斗星及交易現場 4:15 櫻桃小丸子 4:45 花生動畫 4:50 Think Big 天地 5:20 忍者小靈精 5:50 財經新聞 5:55 秀才題著兵及新聞檔案 6:30 天氣報告 6:55 一線娛樂 7:30 東張西望 8:00 愛·回家 8:30 天下留人 9:30 實習天使 10:30 這個聖誕不怕冷 11:00 環球新聞檔案 11:05 晚間新聞 11:50 新聞檔案 11:55 天氣報告及瞬間看地球 12:00 娛樂頭條 12:10 宣傳易 12:15 尋秦記 1:20 宣傳易 1:25 最佳損友 3:35 無間音樂	6:00 金融概要 7:30 NBC世界新聞 8:00 普通話娛樂新聞報導 9:00 CCTV News 10:30 交易現場 11:00 滙豐直通車 12:00 CCTV News 2:00 交易現場 3:00 滙豐直通車 3:58 交易現場 4:00 芝麻街 5:00 叢林小戰士 5:25 代課魔法王 6:00 普通話新聞 6:15 普通話財經報導 6:20 普通話天氣報告及新聞檔案 6:25 財經消息 6:35 世界足球狂熱 7:00 笑笑小電影 7:25 話說當年 7:30 七點半新聞報導及天氣報告 8:00 大城小廚節日佳節 9:00 明珠檔案及話說當年 9:30 翻山涉水上學去 10:35 環球金融速遞 10:40 神盾局特工 11:40 財經速遞 11:45 晚間新聞 12:05 「法」妻 1:00 行屍 (IV) 1:55 音樂熱點 2:00 翻山涉水上學去 2:55 明珠檔案 3:25 大城小廚節日佳節 4:20 世界足球狂熱	6:00 平約瑟牧師·新造視頻 6:30 NBC世界新聞 8:45 傑出潮商系列 9:15 理財博客之即時錦囊 10:20 我們這一班 10:50 天簫變 11:50 台灣好味道II 12:30 當年今日 12:35 十二點半新聞 1:00 理財博客之投資多面睇 1:45 飄零燕 2:15 環遊世界 2:30 左右紅藍線 3:00 開心到鎮 3:05 代平安 3:35 我們這一班 4:00 GIGA 潮族 4:30 台灣好味道(S) 5:55 當年今日 6:00 六點鐘新聞 6:25 經濟快訊 6:30 體育快訊 6:35 天氣報告 6:40 環遊世界 7:00 香港故事—最佳配角 7:30 天南地北 8:00 計中計狀元財 8:30 粉紅星唇青 10:25 當年今日 10:30 夜間新聞 11:00 開心到鎮 11:30 環遊世界 11:45 情陷夜中環2 1:40 天南地北 2:05 開心到鎮 2:35 皇家檔案III 3:35 鳳凰傳說 5:30 永遠懷念林家聲博士	12:00 小時候 經典重溫 3:00 黃金歲月 3:00 現代結婚進行曲 4:00 童遊香港地 4:30 孩子的完美拼圖 5:00 童話小偵探 5:17 嘩嘩小獅子 5:30 Design 吶 5:47 莎拉與小 Duck Duck 5:57 百變動物盒 6:00 卓越教室 6:05 父母學堂 6:30 China Stories 6:55 左右紅藍線 7:00 新聞聯播 7:30 香港故事-最佳配角 7:38 癡迷解碼 8:00 火燒救兵 8:30 非常平等任務 9:00 12音樂門·逃 10:00 裁決·法門 10:55 左右紅藍線 11:00 香港故事-最佳配角 11:10 12音樂門·逃 12:30 心眼遊天下 1:00 Police Report 1:05 Hong Kong Connection	12:26 動物世界 12:56 生活提示 1:00 專題節目 4:31 今日說法 4:59 新聞聯播 5:29 人與自然 6:00 朝聞天下 8:32 中國味道 9:16 開門大吉 10:30 普法欄目劇 12:00 新聞30分 12:35 今日說法 1:13 24集連續劇·胡楊女人 4:34 第一動畫樂園 7:00 新聞聯播 7:38 焦點訪談 8:05 連續劇·溫州兩家 10:00 晚間新聞 10:38 了不起的挑戰	4:00 中國新聞 5:00 走遍中國 5:30 華人世界 6:00 海峽兩岸 7:00 中國新聞 7:30 今日關注 8:00 中國新聞 9:00 流行無限 9:55 中文國際 10:00 中國新聞 10:10 中文國際 11:10 國寶檔案 11:30 海峽兩岸 12:00 中國新聞 1:00 華人世界 1:30 走遍中國 2:00 中國新聞 2:15 雙語劇場首肯 5:15 遠方的家 6:00 中國新聞 6:15 中國文藝 6:45 國寶檔案 7:00 中國新聞 8:00 走遍中國 8:30 海峽兩岸 9:00 中國新聞 9:30 今日關注 10:00 文明之旅 11:00 今日亞洲 11:30 遠方的家2015-253 12:15 中國文藝-2015-304 12:00 國寶檔案 3:00 中國新聞 3:10 天天飲食 3:20 百家講壇	07:00 鳳凰早班車 08:00 鳳凰早班車 09:00 寰宇大戰略 09:45 點滴鳳凰人 10:10 金曲點播 10:15 笑話言開 11:00 大政商匯 11:30 社會正能量 12:00 鳳凰午間特快 12:25 鳳凰氣象站(21) 12:30 有報天天讀 12:55 今日視點 13:00 鏞鏘三人行 13:35 騰飛中國 13:40 名人面對面 14:05 我們一起走過 15:00 資訊快遞 15:25 風雲對話 15:50 社會正能量 16:15 鳳凰大視野 16:50 名貴啟示錄 16:55 娛樂快報 17:00 單元素 (I) 17:25 金曲點播 17:30 有報天天讀 17:55 健康新概念 18:00 全球大開講 19:20 地球聲音 19:25 時事亮點 19:50 今日視點 20:00 與夢想同行 20:00 鳳凰大視野 20:30 騰飛中國 20:35 鳳凰焦點關注 20:55 名貴啟示錄 21:00 時事直通車 22:00 今日看世界 22:30 絲路文明 22:35 鳳凰全球連線 23:00 鏞鏘三人行 23:30 健康新概念 23:35 天橋雲裳	6:00 小兒難養(普)(C) 7:00 木村拓哉:律政英雄 8:00 我的自由年代(粵/普)(C) 9:00 小兒難養(普)(C) 10:00 木村拓哉:律政英雄 10:55 無綫網絡電視精選 11:00 我的自由年代 12:00 小兒難養 1:00 木村拓哉:律政英雄 2:00 我的自由年代 3:00 小兒難養 4:00 木村拓哉:律政英雄 5:00 我的自由年代 6:00 小兒難養 7:00 木村拓哉:律政英雄 8:00 我的自由年代 9:00 小兒難養 10:00 木村拓哉:律政英雄 11:00 我的自由年代 12:00 小兒難養 1:00 木村拓哉:律政英雄 2:00 我的自由年代 3:00 小兒難養 4:00 木村拓哉:律政英雄 5:00 我的自由年代